

УДК 658.15(075)

С.В.МЕЛЬНИК

*Харьковская государственная академия городского хозяйства***ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УЧЕТА РИСКА  
В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЕКТИРОВАНИИ**

Рассматриваются теоретические аспекты инвестиционного проектирования. Показана необходимость учета рисков при оценке инвестиционных проектов. Анализируются существующие подходы к классификации рисков инвестиционных проектов.

Наиболее значимым этапом в привлечении инвестиционных средств является разработка инвестиционного проекта, который непосредственно обосновывает необходимость инвестирования. С этой целью в зарубежной, а сегодня и в отечественной практике составляется бизнес-план – основной документ, позволяющий обосновать и оценить возможности инвестиционного проекта, определить доходы и расходы, анализировать безубыточность, окупаемость и другие показатели. Другими словами, бизнес-план – это специальный инструмент управления проектом. Основная задача бизнес-плана заключается в оценке перспектив проекта. На практике приходится сталкиваться с многообразием бизнес-планов. Они могут отличаться по сфере приложения, масштабам инвестиций, длительности реализации, составу участников, степени сложности и другим признакам.

Некоторые специалисты считают бизнес-план одним из прединвестиционных этапов деловых проектов [2]. Его выделение и самостоятельное обособление связывают с переходным периодом в экономике, необходимостью адаптации зарубежного опыта разработки проектов к украинским условиям. На наш взгляд, бизнес-план необходим как для привлечения инвесторов, так и для квалифицированной текущей работы в бизнесе.

Инвестиционное проектирование за рубежом базируется в основном на методологии делового планирования, соответствующего реальным жизненным условиям (внешним и внутренним) и обеспечивающего развитие организации в целом. В отечественном же проектировании до недавнего времени основополагающим принципом являлось обоснование экономической эффективности капитальных вложений, т.е. разработка плана на освоение выделенных средств (капитальных вложений). С переходом Украины к рыночным отношениям, привлечением в экономику иностранных инвестиций в отечественное проектирование вошел опыт зарубежных стран.

Специалисты выдвигают следующие требования к бизнес-плану [2]: он должен быть достаточно подробным, чтобы, ознакомившись с

ним, потенциальные инвесторы и другие участники смогли получить полное представление о предлагаемом проекте, понять его цели. Учитывая вышесказанное, бизнес-план является детальным изложением целей создаваемого производства, предназначенным для обоснования инвестиций.

Мы считаем, что бизнес-план должен описывать основные аспекты будущего проекта, содержать анализ проблем, с которыми может столкнуться предприниматель, определить способы их решения в условиях конкуренции. Главная его задача состоит в том, что он должен служить важным инструментом получения финансовой поддержки от внешних (по отношению к заказчику, проекту, предприятию) источников.

В настоящее время в Украине разработан и опубликован ряд рекомендуемых методик подготовки бизнес-планов, а некоторые организации имеют собственные методические разработки, определяющие свои подходы к созданию бизнес-планов.

Необходимым условием при разработке бизнес-плана является конкретизация его структуры по отношению к проекту, видам собственности, юридической форме источников финансирования, видам выпускаемой продукции, целям производства и бизнеса и т.д. По нашему мнению, одной из важнейших характеристик проекта является связанный с ним инвестиционный риск, который отражает возможность потери вложенных средств по различным социальным, политическим и экономическим причинам.

Под рисками инвестиционных проектов понимают вероятность недополучения запланированной прибыли (доходов) в ходе их реализации.

Тема инвестиционных проектных рисков широко представлена в зарубежной и отечественной специальной литературе. Рассмотрев вопросы инвестиционного проектирования как в теоретических исследованиях, так и на практике (в реализованных инвестиционных проектах), мы установили, что не существует четкой классификационной системы инвестиционных рисков. Как правило, классификации всегда определяются целью, сформулированной классификационным признаком, и не могут быть всеобъемлющими. Поэтому некоторые классификации представляются нам несколько размытыми; границы между их отдельными позициями весьма условны. Не всегда соблюдается четкость в следовании классификационному признаку при определении того или иного вида риска.

Такое разнообразие оправдывается специфичностью инвестиционной сферы, а также индивидуальностью разрабатываемых проектов.

Некоторые авторы пытаются обобщить опыт других исследователей и описывают основные виды проектных рисков с учетом различных классификационных признаков. На наш взгляд, наиболее интересной в этом отношении является классификация проектных инвестиционных рисков М.В.Грачевой [1], которая выделяет две основные группы рисков: непредсказуемые и предсказуемые (но неопределенные). Мы полагаем, что данная классификация учитывает огромное число возможных рисков проектов, что, в свою очередь, при анализе проекта дает наиболее точную оценку его рискованности. Но, с другой стороны, это усложняет саму оценку рискованности проекта. Еще одним недостатком этой классификации является то, что, обобщая опыт существующих исследований, в одну классификацию включены различные классификационные признаки, вследствие чего некоторые виды рисков повторяются. Так, в одном случае называется риск, а в другом – причина его возникновения.

Широко распространена точка зрения, что инвестиционный риск является одним из видов финансового риска. По нашему мнению, это утверждение верно лишь в тех случаях, когда инвестируют средства в финансовые активы (акции, облигации, валюту и т.п.).

Существуют и другие подходы к классификации инвестиционных проектных рисков, которые или слишком лаконичны, или повторяют рассмотренные выше, но недостаточно полно отражают разнообразие рисков. Безусловно, создать всеобъемлющую, четкую классификацию очень сложно, но нужно помнить, что именно полная, грамотно составленная система рисков для анализа инвестиционного проекта сможет дать адекватную оценку его рискованности.

1.Грачева М.В. Анализ проектных рисков. – М.: Финстатинформ, 1999. – 216 с.

2.Москвин С.О. Проектный анализ. – К.: Лібра, 1998. – 368 с.

3.Хохлов Н.В. Управление риском. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999. – 236 с.

Получено 05.02.2001

ББК 65.9(2)29

Г.І.КИЗИЛОВ

*Харківська державна академія міського господарства*

## РОЗПІЗНАВАННЯ ЧИННИКІВ ПІДВИЩЕНОГО РИЗИКУ

Наведені результати аналізу чинників підприємницького ризику методом експертних оцінок, вибрані найсуттєвіші з них.

Досвід країн ринкової економіки свідчить, що в довгостроковому плані метою підприємництва є орієнтація на зростання обсягів продажу продукції, прибутку, стійкості підприємства. Дослідження резуль-